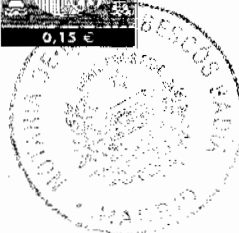


9C7607160

09/2008

00000000

C N M V
Registro de Auditorias
Emisores
Nº 11624



MARÍA BESCÓS BADÍA
Notaria
Velázquez, 20 - 1º dcha.
Telf. 91 575 16 78 - 28001 MADRID

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2009047293 29/04/2009 15:04

Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales del periodo comprendido
entre el 22 de febrero de 2008 (fecha de
constitución del Fondo) y el 31 de diciembre
de 2008 e Informe de Gestión,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos, por encargo de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización:

Hemos auditado las cuentas anuales de Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria (véase Nota 2) correspondientes al periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora (Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Tal y como se indica en la Nota 1 de la Memoria, Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos se constituyó el 22 de febrero de 2008. Las cuentas anuales adjuntas del periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En este sentido, se ha considerado el contenido de la Norma Transitoria Segunda que contempla determinadas excepciones a la aplicación de la nueva normativa contable en la formulación de las citadas cuentas anuales del periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 (véase Nota 2).

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos, al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones durante el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.

El informe de gestión adjunto del periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° 80692



Miguel Ángel Bailón
8 de abril de 2009

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

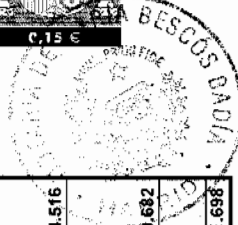
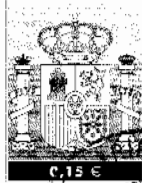
Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2009 N° 01/09/01766
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

9C7607159

09/2008



MADRID ACTIVOS CORPORATIVOS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (NOTAS 1.2 Y 3)

ACTIVO	Miles de Euros	PASIVO	Miles de Euros
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	821	PRÉSTAMOS SUBORDINADOS (Nota 8)	107.500
INVERSIONES FINANCIERAS: Activos titulizados (Nota 4) Adquisición temporal de activos (Nota 7)	1.237.994	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulación (Nota 9)	1.304.516
	-		
	1.237.994		
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	6.953	OTROS DÉBITOS (Nota 10)	19.682
TESORERÍA (Nota 7)	185.930		
TOTAL ACTIVO	1.431.698	TOTAL PASIVO	1.431.698

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance de situación.

(Handwritten mark)

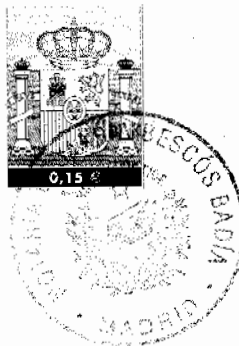
MADRID ACTIVOS CORPORATIVOS I, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

**CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 22 DE FEBRERO DE 2008
(FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

DEBE	Miles de Euros	HABER	Miles de Euros
GASTOS FINANCIEROS:		INGRESOS FINANCIEROS:	
Intereses de bonos (Nota 9)	73.344	Intereses de los activos titulizados (Nota 4)	85.140
Intereses de préstamos subordinados (Nota 8)	6.369	Otros ingresos financieros (Nota 7)	8.198
	79.703	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	7.559
			100.897
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	167		
GASTOS GENERALES (Nota 11):			
Comisiones	6.983		
Otros gastos generales	14.044		
	21.027		
TOTAL DEBE	100.897	TOTAL HABER	100.897

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de esta cuenta de pérdidas y ganancias.



9C7607158

09/2008

Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al periodo comprendido
entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008

1. Reseña del Fondo

Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el "Fondo") se constituyó el 22 de febrero de 2008, con fecha de vencimiento final el 14 de diciembre de 2037 y con el carácter de fondo cerrado. El Fondo está regulado conforme a: (i) la Escritura de Constitución del Fondo, (ii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria (en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación), (iv) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada, entre otras, por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002 y por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública (conjuntamente, la "Ley 24/1988"), en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción y para todo aquello que resulte de aplicación y (v) en las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

El Fondo constituye un patrimonio separado y su finalidad consiste en la adquisición de derechos de crédito (en adelante, los "activos titulizados") y en la emisión de bonos con cargo a su activo (bonos de titulización de activos).

Los activos titulizados integrados en el Fondo son derechos de crédito de naturaleza homogénea que fueron cedidos por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (en adelante, la "Entidad Cedente"), integrados por disposiciones de operaciones de financiación a personas jurídicas, concedidas por la Entidad Cedente bajo distintas líneas de producto dentro del marco de su política comercial diseñada para ese tipo de clientes por parte de su división de "Banca Comercial" y/o de "Banca de Negocios", y en cualquier caso estando gestionados en la actualidad por la "Dirección de Negocio de Clientes Corporativos" de "Banca de Negocios", y que pueden estar formalizadas en contratos de préstamo o en contratos de crédito, en ambos casos sin garantía hipotecaria, pudiendo tener otro tipo de garantías no inscribibles en registros públicos. El Fondo se constituyó con un activo inicial de 1.681.800 miles de euros de valor nominal.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la "Sociedad Gestora"). Corresponde a la Sociedad Gestora, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los bonos emitidos con cargo al activo del Fondo y de los restantes acreedores del mismo. En contraprestación por estas funciones, obtiene una comisión de administración inicial por importe de 214 miles de euros, pagadera en la fecha de desembolso, y una comisión de administración periódica del 0,0125% anual, pagadera trimestralmente sobre el saldo vivo de los activos titulizados en la fecha de determinación de la anterior fecha de pago. En el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008, la comisión periódica devengada por este concepto ha ascendido a 173 miles de euros (véase Nota 11).

La gestión y administración de los activos titulizados corresponde a la Entidad Cedente de los mismos, la cual no asume responsabilidad alguna de garantizar, directa o indirectamente, el buen fin de las operaciones, obteniendo por dicha gestión una comisión de administración, en virtud de un contrato de gestión de activos, del 0,01% anual sobre el saldo vivo de los activos en la fecha de determinación del pago anterior, pagadera por trimestres vencidos en cada fecha de pago (véase Nota 11). Adicionalmente, la Entidad Cedente tendrá derecho

M

a recibir una cantidad subordinada y variable que se liquidará trimestralmente en cada fecha de pago, que se devengará por una cantidad igual a la diferencia positiva si la hubiere entre los ingresos y los gastos del periodo de liquidación. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutiría de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con los formatos y criterios de valoración establecidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo durante el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008. Tal y como establece la Norma Transitoria Tercera de dicha Circular, las cuentas anuales correspondientes al periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 podrán ser presentadas con el mismo formato que el establecido en la normativa vigente en el ejercicio 2007 (Real Decreto 1643/1990, de 2 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad), posibilidad por la que ha optado la Sociedad Gestora del Fondo.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de dicha Sociedad Gestora. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) *Principios contables y criterios de valoración*

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

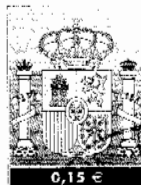
c) *Principios contables no obligatorios aplicados*

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) *Nueva normativa*

Las cuentas anuales del Fondo correspondientes al periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 han sido formuladas de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que implica la aplicación de los criterios contenidos en la misma desde el 1 de enero de 2008, con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda e indicados más adelante. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba anteriormente en vigor (Real Decreto 1643/1990, de 20 de diciembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad), cambios en políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros, así como la incorporación de dos nuevos estados financieros (estado de flujos de efectivo y el estado de ingresos y gastos reconocidos). No obstante lo anterior, tal y como establece la Norma Transitoria Segunda de la mencionada Circular, en relación con las normas que regulan el contenido de las cuentas anuales y las normas relativas a gastos de constitución, instrumentos financieros, deterioro de valor de los activos financieros, garantías financieras y coberturas contables, se aplicarán por primera vez en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2009.

9C7607157



09/2008

Los principales cambios se refieren al saneamiento de los gastos de constitución, al registro en el activo o en el pasivo, en su caso, del valor razonable de los derivados utilizados por el Fondo, a la valoración de los activos y pasivos financieros del Fondo, a excepción de los derivados, a su coste amortizado y al registro del deterioro que, en su caso, se desprenda de la valoración de los activos financieros del Fondo.

Las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 han sido elaboradas conforme a los criterios de valoración y presentación establecidos en la normativa mencionada con anterioridad.

La Sociedad gestora del Fondo está llevando a cabo un plan de transición para su adaptación a la nueva normativa contable que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios y normas contables y la evaluación de las necesarias modificaciones en los procedimientos y sistemas de información. A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales el plan mencionado anteriormente se encuentra en fase de ejecución sin que sea posible estimar en la actualidad de forma íntegra, fiable y con toda la información relevante los potenciales impactos de la transición.

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

A continuación, se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. En el caso de que el período de liquidación de dichos ingresos y gastos sea superior a doce meses, el devengo se realiza según el método financiero.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento (que corresponden, fundamentalmente, a los costes incurridos por el Fondo para su constitución, así como los costes de aseguramiento y colocación) se amortizan en un período máximo de 5 años y se presentan netos de su amortización acumulada (véase Nota 5).

c) Inversiones financieras- Activos titulizados

Este capítulo del balance de situación recoge los activos titulizados adquiridos por el Fondo vivos en cada momento, que se presentan valorados a su valor nominal. El Fondo sigue el criterio de sanear, en su caso, aquellos activos titulizados en los que la antigüedad de los saldos impagados sea superior a dieciocho meses. Asimismo, los intereses devengados pendientes de cobro de los activos titulizados en situación de impago son reconocidos, en su caso, en el activo con contrapartida en la cuenta "Provisión de intereses devengados impagados", que se presenta minorando el epígrafe "Otros créditos" del activo del balance de situación, registrándose en la cuenta de resultados en el momento del cobro (véanse Notas 4 y 6).

Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida, las características y garantías de los préstamos, así como la cobertura existente con el fondo de reserva constituido, los administradores de la Sociedad Gestora no consideran necesaria la constitución de un fondo adicional en concepto de provisiones para insolvencias.

d) Vencimiento de acreedores

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de los activos titulizados coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles, procedentes

de los cobros de principal e intereses de los certificados de transmisión de hipoteca irán a cubrir los pagos según lo establecido en el orden de prelación de pagos del folleto del Fondo.

El Orden de Prolación de Pagos se define en el Folleto de Emisión del Fondo y supone la aplicación de los fondos disponibles al cumplimiento de las obligaciones de pago y a la cancelación de los diferentes pasivos del Fondo, en función del rango de las distintas emisiones, prevaleciendo la amortización de las emisiones de deuda principal sobre los tramos de financiaciones subordinadas.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de los activos titulizados por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario definitivo de vencimientos ni de los activos titulizados ni de los bonos de titulización.

e) Impuesto sobre Sociedades

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

Dado que en el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 13).

f) Permuta financiera de intereses

El Fondo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, con el fin de cubrir, básicamente, el riesgo de tipo de interés (véase Nota 12).

g) Comisión variable

La retribución variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia entre los ingresos y los gastos devengados, que incluyen, entre otros, cualquier rendimiento o retribución, distinto de esta comisión variable a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo, devengada en el periodo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Cuando la diferencia obtenida conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo a través de la cuenta correctora de pasivo "Ajustes a pasivo según orden de prelación de pagos" del pasivo del balance de situación, registrándose un ingreso en el epígrafe "Ingresos por ajustes a pasivo según el orden de prelación de pagos" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1 y 11). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

4. Inversiones financieras- Activos titulizados

La Sociedad Gestora, en nombre y representación el Fondo, suscribió con fecha 22 de febrero de 2008 un contrato de cesión de activos con la Entidad Cedente. Al amparo de dicho contrato, los derechos de crédito integrados en el Fondo corresponden a disposiciones de operaciones de financiación a personas jurídicas

9C7607156



09/2008



concedidas por el Cedente, bajo distintas líneas de producto dentro de su división de "Banca Comercial" y/o de "Banca de Negocios", y en cualquier caso estando gestionados en la actualidad por la "Dirección de Negocio de Clientes Corporativos" de "Banca de Negocios", y que pueden estar formalizadas en contratos de préstamo o en contratos de crédito.

El movimiento durante el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 del saldo de este epígrafe del balance de situación se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Adquisición de activos iniciales	1.681.787
Amortizaciones (*)	(443.793)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1.237.994

(*) De las que 351.711 miles de euros corresponden a amortizaciones anticipadas.

Al 31 de diciembre de 2008, los activos titulizados presentan vencimientos comprendidos entre enero de 2009 y septiembre de 2037.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los activos titulizados pendientes de amortización sea inferior a 168.179 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. De acuerdo con el calendario de vencimiento de los activos titulizados indicado anteriormente, los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2009.

El tipo de interés devengado por dichos activos durante el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 ha sido del 5,245% anual. El importe devengado durante el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 por este concepto ha ascendido a 85.140 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Intereses de los activos titulizados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo, de los que 4.233 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2008 (véase Nota 6).

5. Gastos de establecimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este epígrafe durante el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Adiciones	1.011
Amortizaciones (Nota 3-b)	(167)
Otros movimientos	(23)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	821

Los gastos de establecimiento están constituidos, fundamentalmente, por honorarios de asesores, gastos de obtención de "ratings" para el programa de emisión de bonos y otras comisiones y tasas.

6. Otros créditos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de los activos titulizados (Nota 4)	4.233
Intereses devengados no vencidos de la cuenta de tesorería (Nota 7)	669
Intereses devengados no vencidos de permuta financiera de intereses (Nota 12)	2.051
	6.953

7. Tesorería e Inversiones Financieras – Adquisición Temporal de Activos

El saldo del capítulo "Tesorería" corresponde a una cuenta corriente abierta a nombre del Fondo en la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid.

En virtud de un contrato prestación de servicios financieros, Caja Madrid garantiza que el saldo que en cada momento tenga esta cuenta se remunerará a un tipo igual al Euribor a tres meses menos 20 puntos básicos.

El importe devengado durante el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 por este concepto ha ascendido a 8.198 miles de euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – Otros ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo, de los que 669 miles de euros se encuentran pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2008 (véase Nota 6). La rentabilidad media de esta cuenta durante el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 ha sido del 4,563% anual.

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago, en la fecha de constitución del mismo se creó un Fondo de Reserva cuyo valor inicial debía ser igual al 6,35% del valor inicial de los bonos de titulización, es decir, 106.794 miles de euros. Asimismo, el importe del Fondo de Reserva que se requerirá en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:

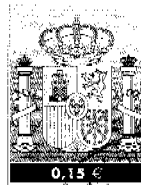
- El importe inicial del Fondo de Reserva.
- El máximo de:
 - 12,70% del saldo del saldo vivo de los activos deducidos los activos fallidos en la correspondiente fecha de determinación.
 - 50% del Fondo de Reserva inicial, esto es 53.397 miles de euros.

La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizó con cargo al Préstamo Subordinado y está materializado en la cuenta corriente abierta a nombre del Fondo (véase Nota 8). Al 31 de diciembre de 2008, el Fondo de Reserva ascendía a 106.794 miles de euros.

8. Préstamos subordinados

La Entidad Cedente concedió al Fondo tres préstamos subordinados por unos importes iniciales de 1.011 miles de euros, 106.794 miles de euros y 16.000 miles de euros, respectivamente.

9C7607155



09/2008

El primero de ellos fue destinado a:

- Financiar los gastos de constitución del Fondo.
- Financiar los gastos asociados a la emisión de los bonos.

Dicho Préstamo Subordinado, desde la fecha de disposición del mismo, devengará un interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que será igual al resultado de sumar al tipo Euribor a tres meses un margen de 1,75%. La parte del préstamo que se hubiere utilizado se irá amortizando en la medida que se vayan amortizando los gastos de constitución y emisión de los bonos, durante el plazo máximo de 5 años desde la constitución del Fondo, siempre que haya fondos disponibles suficientes de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

El segundo de ellos fue destinado a dotar el importe inicial del Fondo de Reserva (véase Nota 7).

Dicho Préstamo Subordinado, desde la fecha de disposición del mismo, devengará de igual modo que el anterior un interés nominal anual variable fijado semestralmente, que será igual al resultado de sumar al tipo Euribor a tres meses un margen de 1,75%.

El tercero de ellos fue destinado a financiar los intereses devengados y no vencidos, esto es el "Cupón Corrido".

Dicho préstamo devengará, desde la fecha de Disposición del Préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que será igual al resultado de sumar el tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen de 1,75%

Este préstamo se amortizó totalmente en la fecha de pago de septiembre de 2008.

Durante el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008, el Fondo ha amortizado 305 miles de euros de dichos préstamos. Al 31 de diciembre de 2008, del importe total devengado en concepto de intereses (6.359 miles de euros) se encontraban pendientes de pago 258 miles de euros (véase Nota 10).

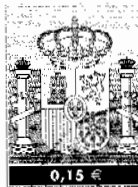
9. Bonos de titulización

El saldo de este epígrafe corresponde a la emisión de Bonos de Titulización de Activos realizada por el Fondo por importe inicial de 1.681.800 miles de euros de valor nominal y representados mediante anotaciones en cuenta.

La emisión de los bonos está integrada por los siguientes tramos:

1. Tramo A, integrado por 26.840 bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno.
2. Tramo B, integrado por 2.405 bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno.
3. Tramo C, integrado por .736 bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno.
4. Tramo D, integrado por 720 bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno.
5. Tramo E, integrado por 1.935 Bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno.

9C7607154



09/2008

	Miles de Euros					Total
	Bonos A	Bonos B	Bonos C	Bonos D	Bonos E	
Emisiones al 22 de febrero de 2008	1.342.000	120.250	86.800	36.000	96.750	1.681.800
Amortizaciones	(377.284)	-	-	-	-	(377.284)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	964.716	120.250	86.800	36.000	96.750	1.304.516

A la fecha de constitución del Fondo, la Entidad Cedente suscribió la totalidad de las series A, B y C.

Los intereses devengados durante el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008 por los bonos han ascendido a 73.344 miles de euros, que se encuentran registrados en el epigrafe "Gastos financieros – Intereses de bonos" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho periodo, de los que 2.438 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2008 (véase Nota 10).

10. Otros débitos

La composición del saldo de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de:	
Bonos de titulización de activos (Nota 9)	2.438
Préstamos subordinados (Nota 8)	258
Intereses de permuta financiera de intereses (Nota 12)	10.344
	13.040
Cuentas a pagar:	
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	6.626
Comisión gestora y gastos	8
Comisión administración	6
Otras cuentas a pagar	2
	6.642
	19.682

11. Gastos generales

La composición del saldo del epigrafe "Gastos generales – Comisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008, es la siguiente:

	Miles de Euros
Comisión Sociedad Gestora (Nota 1)	173
Comisión agente financiero	35
Comisión variable – margen de intermediación (Nota 1)	6.626
Comisión administración Entidades Cedentes (Nota 1)	139
Comisión agencia de calificación	10
	6.983

En el saldo del epígrafe "Gastos generales – Otros gastos generales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta se incluyen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas del Fondo, por un importe de 4 miles de euros, único servicio prestado por dicho auditor.

12. Permuta financiera (swap de intereses)

Para que no se viera afectada la estructura de cobros y pagos del Fondo, la Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, suscribió con Caja Madrid un contrato de permuta financiera ("swap") con la finalidad de cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo por un importe nominal equivalente al saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito, al principio de cada periodo de cálculo. La cantidad a pagar por Caja Madrid será, en cada fecha de liquidación, el resultado de aplicar al importe nominal, en cada fecha de determinación, el Tipo Euribor; por otra parte la Sociedad Gestora pagará en nombre y representación del Fondo, la suma de los intereses de referencia vencidos ingresados durante el periodo de cálculo, correspondientes a los activos que compongan el nominal, disminuida en el importe de los cupones corridos que, en su caso, hubiere ingresado el Fondo, y los recobros de intereses vencidos e impagados de los activos que antes de la fecha de constitución del Fondo tuvieran una antigüedad menor a 30 días, durante el periodo de liquidación anterior.

El Fondo registró los resultados de estas operaciones por el neto (7.559 miles de euros) en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses" del capítulo "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los gastos e ingresos financieros por esta operativa ascendieron a 57.375 y 64.934 miles de euros, respectivamente, de los que al 31 de diciembre de 2008 se encontraban pendientes de pago y cobro 10.344 y 2.051 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 10 y 6).

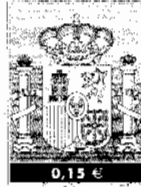
Teniendo en cuenta dicha cobertura, de acuerdo con las previsiones de tipos y la cobertura constituida, no se estima que se vea afectada la estructura de cobros y pagos del Fondo.

13. Situación fiscal

Según se indica en la Nota 3-e, en el periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre 2008 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

El Fondo tiene abierto a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de su constitución. Como consecuencia de las posibles diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el Fondo, para los ejercicios sujetos a inspección podrían existir pasivos de carácter contingente. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, la deuda tributaria que, en su caso, pudiera devengarse, no tendría efectos significativos en las cuentas anuales.

9C7607153



09/2008

14. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.

Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos

Informe de Gestión correspondiente al periodo comprendido entre el 22 de febrero y el 31 de diciembre de 2008

El Consejo de Administración de AHORRO Y TITULIZACIÓN, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. formula el presente informe de gestión.

A 31 de diciembre de 2008, el saldo vivo de los activos asciende a 1.237.994 miles de euros, lo que supone una variación de 443.793 miles de euros desde la fecha de constitución del fondo (febrero de 2008).

La tasa de amortización anticipada del activo ha sido del 22,12% en este periodo contable.

El fondo no presenta activos impagados.

La vida media de la cartera de activos, a 31 de diciembre de 2008 es de 66,00 meses (5,5 años).

El tipo medio ponderado de la cartera de activos a 31 de diciembre de 2008 se sitúa en el 4,07%.

A 31 de diciembre de 2008, el saldo vivo de los Bonos emitidos por el Fondo asciende a 964.716 miles de euros para la Serie A, 120.250 miles de euros para la Serie B, 86.800 miles de euros para la Serie C, 36.000 miles de euros para la serie D y 96.750 miles de euros para la serie E. A cierre de este ejercicio queda por amortizar el 71,89% de la serie A, el 100,00% de la Serie B, el 100,00% de la Serie C, el 100% de la serie D y el 100% de la serie E.

El saldo vivo del Préstamo Subordinado asciende a 706 miles de euros y del Préstamo Subordinado Fondo Reserva a 106.794 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2008, el saldo de la cuenta de Tesorería asciende a 79.136 miles de euros y el Fondo de Reserva arroja un saldo de 106.794 miles de euros.

La comisión de gestión que recibe la sociedad gestora durante el ejercicio 2008 asciende a 173 miles de euros.



9C7607152

09/2008

CERTIFICADO DE FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos han sido formuladas por el Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en su reunión del 3 de abril de 2009, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas.

Dicho Informe de Gestión y Cuentas Anuales están extendidos en 14 folios, correspondientes al balance de situación, y cuenta de pérdidas y ganancias, todos ellos extendidos en una página sin numeración cada uno, y memoria e informe de gestión extendidos en 12 páginas numeradas de la 1 a la 12 ambas incluidas.

Firmantes:

D. José Antonio Olavarrieta Arcos
Presidente

D. Francisco Javier Zoido Martinez
Vicepresidente

D. Roberto Aleu Sánchez
Consejero

D. ~~Antonio~~ Fernández López
Consejero

D. José María Verdugo Arias
Consejero

D. Luis Sánchez-Guerra Roig
Consejero

DILIGENCIA DE AUTENTICACION: Yo, María Bescós. Badía,
Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital,
DOY FE:_____

Que las fotocopias que anteceden, **SON REPRODUCCION EXACTA DEL ORIGINAL**, que he tenido a la vista y he cotejado, extendida en nueve folios de papel exclusivo para Documentos Notariales, serie y número: el del presente firmado, y los ocho anteriores en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 473/1-1 de orden. _____
Madrid, a 24 de abril de 2009.-

SELLO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS FIDE
A240882803

FE PÚBLICA
NOTARIAL

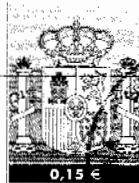


0135464093

[Handwritten signature]



**AHORRO Y
TITULIZACIÓN**
S. G. F. T. S. A.



9C7606913

P.º de la Castellana, 143 - 7.º planta

28046 Madrid

Tel.: 91 531 13 87 *

Fax: 91 522 32 73

M^a ARACELI LEYVA LEÓN, SECRETARIA NO CONSEJERA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION DE LA SOCIEDAD "AHORRO Y TITULIZACIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A.", con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, n.º 143, 7ª Planta, con N.I.F. N.º A-80732142.

CERTIFICA:

MARÍA BESCÓS BADÍA
Notaria
Velázquez 20 - 1.º dcha.
Telf. 91 575 16 78 - 28001 MADRID

- 1.- Que el día 23 de abril de 2009, estando reunidos en el domicilio social de la compañía, sito en Madrid, Paseo de la Castellana, n.º 143, 7ª Planta, los socios que representan la totalidad del capital social de "AHORRO Y TITULIZACIÓN, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.", acordaron, por unanimidad, celebrar una Junta General Ordinaria con carácter universal de la misma.
- 2.- Que, conforme a las disposiciones legales y estatutarias, se designaron los cargos de Presidente y de Secretario y en el Acta de dicha Junta figura la lista de asistentes seguida de la firma de cada uno de ellos.
- 3.- Que entre los Puntos del Orden del Día se encuentra el Punto 74º, "Examen y aprobación, si procede, de las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo "Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos" correspondientes al ejercicio 2008.", bajo el cual los accionistas acordaron, por unanimidad, aprobar las cuentas anuales del Fondo "Madrid Activos Corporativos I, Fondo de Titulización de Activos", correspondientes al ejercicio 2008, las cuales vienen constituidas por los siguientes documentos:
 - a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al período comprendido entre el 22 de febrero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008.
 - b) Memoria de las Cuentas Anuales correspondiente al período comprendido entre el 22 de febrero de 2008 y el 31 de diciembre de 2008.
 - c) Informe de Gestión del ejercicio 2008.
- 4.- Que las cuentas anuales aprobadas se acompañan en las hojas anexas a esta certificación, sin numerar el Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, numeradas de la página 1 hasta la 11 la Memoria y numerada con la página 12 el Informe de Gestión.
- 5.- Que las cuentas anuales que se presentan a depósito, coinciden con las auditadas. Que se acompañan a esta certificación los siguientes documentos:
 - Un ejemplar de las cuentas anuales.
 - Un ejemplar del informe de gestión.
 - Un ejemplar del informe de los auditores de cuentas, debidamente firmado por éstos.

- 6.- Que las cuentas anuales y el informe de gestión fueron formulados por el Consejo de Administración el día 3 de abril de 2009, habiendo sido firmados dichos documentos por todos los miembros del Consejo de Administración vigente en esa fecha.

ASIMISMO CERTIFICA:

Que el Acta de la Junta se aprobó al finalizar la sesión por unanimidad de todos los asistentes, siendo suscrita por la Secretaria, con el Visto Bueno del Sr. Presidente.

Y para que así conste, expido la presente certificación, con el Vº Bº del Sr. Presidente, en Madrid, a 24 de abril de dos mil nueve.

LA SECRETARIA

Vº Bº

EL PRESIDENTE

SELO DE
LEGITIMACIONES Y
LEGALIZACIONES



NIHIL PRIUS IN REBUS
AA 50882803

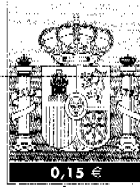
FE PÚBLICA
NOTARIAL



LEGITIMACIÓN

YO, MARIA BESCOS BADIA, Notaria de Madrid y de su Ilustre Colegio, DOY FE que considero legítimas las firmas que anteceden de Don José Antonio Olavarrieta Arcos, con DNI 50784127-N y de Doña María Araceli Leyva León, con DNI 52234482-X. por obrar ambas en mi protocolo. Anotado en el libro indicador con el número 474. En MADRID, a veinticuatro de abril de dos mil nueve.

9C7606912



09/2008

DILIGENCIA DE AUTENTICACION: Yo, María Bescós. Badía, Notario del Ilustre Colegio de Madrid, con residencia en esta Capital, DOY FE: _____

Que las fotocopias que anteceden, SON **REPRODUCCION EXACTA DEL ORIGINAL**, que he tenido a la vista y he cotejado, extendida en dos folios de papel exclusivo para Documentos Notariales, serie y número: el del presente firmado, y el anterior en orden correlativo de numeración ascendente, figurando en el Libro Indicador, numero 565/1-1 de orden. _____

Madrid, a 24 de abril de 2009.-



[Handwritten signature]